

Belice

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento repuntó de un 1,2% en 2007 a un 3,3% en 2008, a pesar de la desaceleración de la demanda mundial ocasionada por la crisis económica y financiera y los efectos desmoralizantes de la inundación de 2008. El repunte fue impulsado por una mejora sustancial en la industria manufacturera —en la que se incluye el refinamiento de petróleo— y la recuperación de la agricultura.

La inflación llegó al 6,4%, la tasa más alta de los últimos 12 años, a causa de un fuerte aumento en los precios de los alimentos y los combustibles durante los primeros tres trimestres del año. El desempleo bajó del 8,5% en el año anterior al 8,2%, al tiempo que el crecimiento del trabajo se mantuvo gracias a una actividad más sólida.

La situación fiscal se benefició con el fortuito aumento de las donaciones, complementadas con mayores ingresos petroleros, que dieron por resultado un superávit global del 1,1% del PIB, el primero en 20 años. Este hecho produjo una caída neta en la financiación, tanto del exterior como en el mercado interno. Sin embargo, la deuda pública sigue siendo alta (81% del PIB) por lo tanto, reduce el margen de maniobra en el terreno fiscal.

El banco central no realizó ninguna intervención en la política monetaria durante el año, a pesar de la concentración de liquidez del sistema bancario. La institución considera que los incrementos en los coeficientes de efectivo y de activos líquidos que se implementaron

en 2006 son suficientes para contener el crecimiento del crédito que podría estimular las importaciones, lo que, a su vez, reduciría las reservas de divisas, necesarias para defender el régimen cambiario fijo.

Reflejando en parte la gran necesidad de maquinarias y equipos importados para lograr el crecimiento, el déficit en la cuenta corriente externa llegó a casi el triple (10,8% del PIB), ya que el alza en las importaciones debida a grandes proyectos de capitalización y los aumentos de los precios de los alimentos y los combustibles incrementaron el déficit comercial casi un 50%. El financiamiento de la inversión extranjera directa (IED) aumentó las reservas internacionales; sin embargo, mantener una cantidad adecuada de reservas a mediano plazo seguirá siendo un desafío.

Se estima que el crecimiento económico se desacelerará al 1% en 2009, a medida que las repercusiones de la crisis financiera y económica mundial desestabilicen los ingresos provenientes de la IED y de las remesas, y reduzcan la demanda de exportaciones de materias primas del país.

2. La política económica

a) La política fiscal

El resultado fiscal sigue siendo uno de los asuntos primordiales para mantener el crecimiento y la estabilidad en Belice, debido al alto coeficiente de endeudamiento, la volatilidad del crecimiento de los ingresos y la rigidez de

los gastos corrientes del país. En el año calendario 2008, el resultado fiscal superó las expectativas, y el gobierno central registró un superávit global del 1,1% del PIB, el primero en 20 años, comparado con el déficit del 1,2% de 2007. El superávit primario se expandió al 4,9%, superando la cifra estimada del 4% que se requiere para

Cuadro 1
BELICE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	12,3	5,0	5,1	9,3	4,6	3,0	4,7	1,2	3,3
Producto interno bruto por habitante	9,5	2,4	2,6	6,8	2,2	0,7	2,4	-0,9	1,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	9,5	-0,4	0,5	38,9	9,5	3,0	-6,4	-20,7	2,9
Explotación de minas y canteras	23,3	3,3	-5,4	0,0	5,7	-6,5	3,4	15,6	22,9
Industria manufacturera	23,4	-0,4	1,5	-0,6	12,2	0,9	30,5	3,8	7,8
Electricidad, gas y agua	13,2	0,3	2,7	8,5	-1,5	-0,5	41,3	2,4	2,8
Construcción	38,9	1,3	3,7	-17,8	4,5	-3,6	-1,9	-3,0	-1,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	11,8	8,4	3,6	3,8	1,7	5,2	0,8	2,3	1,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13,1	11,9	11,3	8,6	5,0	8,8	3,5	13,1	4,9
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	11,7	6,2	17,8	16,9	5,5	3,5	8,2	5,1	2,3
Servicios comunales, sociales y personales	4,5	4,2	4,0	5,7	2,1	2,5	-2,0	4,2	2,5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	6,3	9,0	7,6	3,5	-0,3	-0,8	-2,3	4,9	...
Consumo del gobierno	7,0	6,1	13,1	5,3	-0,9	4,1	-0,9	11,1	...
Consumo privado	6,1	9,5	6,7	3,2	-0,1	-1,7	-2,6	3,7	...
Inversión interna bruta	30,9	-6,2	-5,3	-14,0	-5,4	8,0	1,8	5,0	...
Exportaciones de bienes y servicios	8,7	4,9	9,6	13,2	5,7	11,8	11,0	-6,2	...
Importaciones de bienes y servicios	20,1	-0,8	2,6	2,1	-7,5	6,7	0,5	-0,3	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-162	-184	-166	-176	-156	-151	-25	-52	-149
Balanza de bienes	-197	-209	-187	-207	-173	-231	-185	-216	-323
Exportaciones FOB	282	269	310	316	307	325	427	426	465
Importaciones FOB	478	478	497	522	481	556	612	642	788
Balanza de servicios	30	43	44	70	88	143	211	230	219
Balanza de renta	-53	-67	-69	-85	-117	-114	-125	-159	-156
Balanza de transferencias corrientes	58	48	47	46	46	51	74	93	112
Balanzas de capital y financiera ^c	213	181	160	146	125	139	75	75	207
Inversión extranjera directa neta	23	61	25	-11	111	126	108	139	176
Otros movimientos de capital	190	120	135	158	13	13	-33	-64	31
Balanza global	52	-3	-5	-30	-31	-12	50	23	58
Variación en activos de reserva ^d	-52	3	5	30	31	12	-50	-23	-58
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos	161	115	91	61	8	25	-50	-84	50
Deuda pública externa bruta	431	495	652	822	913	970	985	973	955
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de desempleo ^e	11,1	9,1	10,0	12,9	11,6	11,0	9,4	8,5	8,2
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (noviembre a noviembre)	0,6	1,1	2,3	2,6	3,1	4,2	3,0	4,1	6,4
Tasa de interés pasiva nominal ^f	5,4	4,4	4,3	4,8	5,2	5,4	5,8	5,9	6,2
Tasa de interés activa nominal ^g	16,0	15,5	14,8	14,4	13,9	14,2	14,2	14,3	14,2
Porcentajes del PIB									
Moneda y crédito^h									
Crédito interno	49,4	56,6	51,0	57,2	64,1	63,3	64,5	70,1	69,7
Al sector público	8,2	11,9	3,2	5,7	10,6	9,3	8,7	8,9	7,4
Al sector privado	41,2	44,6	47,8	51,5	53,5	54,0	55,8	61,2	62,3
Liquidez de la economía (M3)	58,0	59,7	57,0	55,7	59,1	59,6	62,0	68,0	70,9
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales ⁱ	...	27,7	30,4	22,8	24,3	23,9	24,8	30,0	29,0
Ingresos corrientes	...	26,2	28,9	21,6	21,4	22,9	23,3	25,5	26,4
Ingresos tributarios	...	23,9	26,5	19,0	19,3	20,5	21,2	22,6	22,4
Ingresos de capital	...	0,7	0,2	0,9	1,3	0,3	0,4	1,1	0,3

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Gastos totales	...	39,2	34,0	31,8	30,6	30,7	26,7	31,2	27,8
Gastos corrientes	...	30,6	26,8	20,0	22,4	25,2	22,7	24,9	22,3
Intereses	...	10,1	6,3	4,0	5,8	6,7	5,8	5,3	3,8
Gastos de capital	...	8,7	7,1	11,9	8,2	5,5	4,0	6,3	5,6
Resultado primario	...	-1,5	2,8	-5,0	-0,5	-0,1	3,9	4,1	4,9
Resultado global	...	-11,6	-3,6	-9,0	-6,3	-6,8	-1,9	-1,2	1,1
Deuda pública total	...	68,7	79,3	96,3	99,7	99,5	93,5	89,4	81,3
Interna	...	12,0	9,2	13,0	13,2	12,5	12,4	12,7	12,4
Externa	...	56,8	70,1	83,3	86,5	87,0	81,2	76,7	68,9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2000.

^c Incluye errores y omisiones.

^d El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^e Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional.

^f Tasa de ahorros.

^g Tasa promedio ponderado de préstamos.

^h Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

ⁱ Incluye donaciones.

la sostenibilidad de la deuda de mediano plazo, tras la reestructuración de la deuda emprendida en 2007.

La mejora fiscal se asentó sobre la base del crecimiento dinámico de los ingresos derivados de los impuestos a la renta del petróleo, que se incrementaron con la expansión de la producción y el aumento de las donaciones recibidas. Sin las donaciones, el balance general habría sido deficitario y el superávit primario se habría reducido al 2,7% del PIB. Este hecho resalta la necesidad de una reforma en la estructura y la administración de los impuestos para reducir la dependencia de donaciones inestables.

Los gastos registraron un retroceso del 3,1%, mitigados por la aguda reducción en el pago de intereses externos y la finalización de las cuotas extraordinarias de la reestructuración de la deuda de 2007. Los desembolsos en sueldos y salarios, y en mercaderías y servicios tuvieron resultados opuestos: el primer sector aumentó un 6,8%, y el último descendió un 14,5%.

Con el fortalecimiento de la situación fiscal en 2008, los préstamos al gobierno, tanto externos como internos, decrecieron. La deuda externa del sector público bajó un 1,8%, llegando al equivalente del 68,9% del PIB; en tanto, la deuda pública total cayó de un 89% del PIB a un 81% del PIB. Los desembolsos totalizaron 83 millones de dólares, de los cuales el 57% representa el crédito para las importaciones de combustible bajo la iniciativa PETROCARIBE con la República Bolivariana de Venezuela.

En el presupuesto para el año fiscal 2009-2010 se proyecta un déficit del 1,7% del PIB, que se produciría por un alza del 22% en los gastos de capital en infraestructura y otros proyectos.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En líneas generales, la política monetaria se mantuvo neutral en 2008, sin intervenciones políticas reales, a pesar del agudo crecimiento de la liquidez registrado a fines del año con relación a 2007 (13%). Las autoridades políticas consideran que el alza en las reservas legales que se observa desde 2006 es adecuada para controlar la expansión del crédito y, por lo tanto, limitar la reducción de las reservas de divisas. Esto es esencial para mantener estable el régimen de tipo de cambio fijo, que apuntala la estabilidad de la inflación.

La situación monetaria fue auxiliada por un resultado fiscal sólido, que provocó una acumulación de depósitos del gobierno en el banco central. Los préstamos netos al gobierno cayeron un 14,5%, lo que contribuyó a una marcada reducción del crecimiento total del crédito interno, que pasó de un 14,3% en 2007 a un 7,9% en 2008. El crecimiento del crédito al sector privado se desaceleró, al pasar de un 15,4% en 2007 a un 10,6% en 2008. La desaceleración del crédito a los servicios, al sector primario, y a la industria manufacturera, unida a la eliminación de la deuda de Universal Health Services (UHS), compensó con creces el agudo aumento en los préstamos personales.

Reflejando la desaceleración del crédito interno, la masa monetaria en sentido amplio se expandió a un ritmo más lento (13,3%) con relación a 2007 (15,4%). Se observó una ampliación de los plazos en los depósitos, mientras que los depósitos a plazo fijo impulsaron el crecimiento del dinero. El crecimiento del componente extranjero de la oferta monetaria se redujo, en tanto que

la acumulación de las reservas del banco central fue compensada con la disminución de las reservas de los bancos comerciales.

La liquidez del sector bancario fue reforzada tanto por una reducción en los préstamos como por los ingresos provenientes del turismo y la repatriación de fondos del exterior realizada por residentes, en parte como respuesta a la incertidumbre del mercado. Sin embargo, con el exceso de las reservas totales, se incrementó la competencia, especialmente en las carteras de grandes depositantes. Este hecho dio un pequeño impulso a la tasa media ponderada de los depósitos, que subió 40 puntos básicos, mientras que

la tasa media ponderada para los préstamos cayó 20 puntos básicos (14,1%).

El banco central está implementando procedimientos para lograr una política monetaria más orientada al mercado, que incluyen operaciones de mercado abierto para controlar la liquidez del sistema bancario. Se espera que este enfoque logre estimular el desarrollo de un mercado interbancario más dinámico que pueda beneficiar a los bancos con problemas de liquidez.

En respuesta a las dificultades de CLICO Group, el gobierno ha impuesto una serie de restricciones en las operaciones de CLICO Belize para proteger a los asegurados.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

A pesar del efecto negativo de las inundaciones y de una recesión mundial en expansión, la actividad económica de Belice repuntó un 3,3% en 2008, en comparación con el 1,2% registrado en 2007. La mejora de la actividad fue impulsada por un marcado incremento de la producción petrolera y la recuperación de la agricultura. La producción de petróleo aumentó un 23,5%, mientras que el número de pozos en producción se elevó de cinco a siete, aprovechando los altos precios internacionales. Una importante alza en la generación de energía hidroeléctrica en las represas de Beacon y Vaca también contribuyó al crecimiento de la actividad económica. Como consecuencia, la industria manufacturera, en la que se incluye el refinamiento de petróleo, creció un 7,8%, en tanto que la minería y la explotación de canteras se expandieron un 22,9% (aunque este último porcentaje equivale a menos del 1% del PIB).

La agricultura se recuperó un 2,9% del bajo rendimiento de 2007 (-20,7%), cuando la producción fue gravemente afectada por el huracán Dean, las inundaciones y las plagas. La producción de azúcar, el cultivo más importante del país luego de los cítricos, se contrajo debido a los daños causados por el clima y a la plaga de la cigarra espumosa, en tanto que la producción de cítricos aumentó, principalmente por las mejoras introducidas en los servicios de extensión y en el manejo de los recursos. Asimismo, la producción de banano se expandió un 30,8% gracias al mejoramiento de las prácticas agronómicas y a la mayor demanda por parte de la empresa Dole. No obstante, el nivel de producción fue más bajo que en los cinco años anteriores.

Los dos sectores económicos más grandes —comercio, hoteles y restaurantes, por una parte, y servicios financieros, por la otra— también tuvieron un crecimiento positivo. El primero creció un 1,8% (2,3% en 2007), a pesar de la disminución de la cantidad de turistas que pernoctaron en el país (2,8%), la primera contracción en 12 años, debida principalmente al descenso de los arribos de pasajeros procedentes de los Estados Unidos. El número de visitantes de cruceros también bajó (4,1%), por lo que el gobierno ha emprendido un programa de promoción que incluye tarifas más atractivas en importantes líneas aéreas y *marketing* en América Latina, aunque tales tareas se ven restringidas por un presupuesto limitado. Los servicios financieros crecieron un 2,3%, en comparación con el 5,1% registrado en 2007.

Se estima que en 2009 los efectos de la recesión en los mercados principales provocarán una desaceleración de la actividad. Además, se espera que el crecimiento caiga a un 1% debido a las bajas en el turismo, la construcción, la producción de cítricos y la distribución. En tanto, el transporte y la comunicación registrarían un crecimiento positivo gracias a la expansión de la telefonía celular.

Para amortiguar el impacto de la recesión en los mercados principales, el gobierno ha priorizado una serie de proyectos de infraestructura, restableció los impuestos al consumo en los combustibles y elevó los derechos de importación del petróleo y el gasoil.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación (noviembre a noviembre) subió al 6,4%, el punto más alto de los últimos 12 años, impulsada

por el alza vertiginosa de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles en los tres primeros trimestres del año. Sin embargo, se mitigó en el cuarto trimestre, cuando esos precios descendieron. En base anual, los precios de los alimentos y los combustibles se elevaron un 13,3% y un 3,6%, respectivamente. La inflación declinó 1,6 puntos porcentuales en el trimestre comprendido entre noviembre de 2008 y febrero de 2009.

El desempleo a mitad de año (junio de 2008) cayó del 8,5% al 8,2%, ya que el repunte de la actividad económica provocó un alza del 2,4% en el crecimiento del trabajo en relación con el 1,9% de aumento en la fuerza laboral. La mayoría de los puestos de trabajo fueron creados en el sector primario (18,5%), pero el sector terciario continuó siendo el mayor empleador, con el 57,3% de la población activa. Se estima que el empleo se verá perjudicado en 2009; es probable que la desaceleración de la demanda mundial provoque pérdidas de puestos de trabajo en el turismo, la construcción y otros sectores.

c) El sector externo

Las cuentas externas empeoraron en 2008, como resultado del alza en las importaciones para proyectos de capitalización, que aumentó el déficit de la cuenta corriente a casi el triple (10,8% del PIB). Los pagos de importaciones se elevaron al 22,8%, reflejando la suba tanto del volumen como del precio en los bienes de capital, el combustible, los alimentos y los productos para alimentación de animales. Las exportaciones también crecieron (9,2%), reforzadas por una mayor exportación petrolera que fue alentada por el aumento de la producción, causada en parte por el incremento de los precios internacionales. Las exportaciones de productos no tradicionales, incluidos la madera aserrada y los aceites cítricos, también registraron alzas, en tanto que otros artículos de exportación clave tuvieron un desempeño variado. La exportación de azúcar se contrajo tanto en valor como en volumen, debido al clima desfavorable y a la plaga.

El superávit de la cuenta de servicios descendió por primera vez desde 2000, debido principalmente a la caída

de los ingresos del turismo y el transporte. Los pagos netos de transporte se elevaron a causa de los menores ingresos provenientes de entradas a puerto (16,4%) y los mayores costos del transporte (22%).

Las transferencias corrientes netas ascendieron un 19,5%, el equivalente al 8% del PIB. Las transferencias netas se incrementaron por una donación del Gobierno de la provincia china de Taiwán, por los ingresos de seguros y remesas; y por una reducción de las transferencias a entidades no residentes relacionadas con la deuda de Universal Health Services.

La expansión del déficit de la cuenta corriente se financió con ingresos de capital y financieros, que provocaron una suba de la balanza de pagos del 8,9% del PIB en 2007 al 15,7% del PIB en 2008. El superávit de la cuenta de capital se incrementó por las donaciones procedentes de los programas de apoyo a la industria azucarera y del banano de la Unión Europea, y del Banco de Desarrollo del Caribe para el Fondo fiduciario para la atención de las necesidades básicas. El superávit de la cuenta financiera se expandió un 90,6%, llegando a 209 millones de dólares, como resultado de los altos desembolsos de la IED en petróleo, inmuebles y turismo. Los reembolsos de los préstamos bajaron debido a la reestructuración de la deuda de 2007. Las reservas internacionales brutas aumentaron un 53,2% (166,2 millones de dólares), elevando la cobertura de importaciones de 2,3 a 2,8 meses.

Se espera que en 2009 la desaceleración del crecimiento provoque un déficit reducido de la cuenta corriente, estimado en un 9,7% del PIB, ya que las importaciones se contraerán un 12% debido a la baja de los precios y a la considerable disminución de la importación de bienes de capital, como resultado de la reducción gradual de grandes proyectos y del aletargamiento del consumo privado. Se proyecta un brusco descenso de las exportaciones (16%) a causa de un marcado debilitamiento de los precios de las materias primas. Al derrumbarse los ingresos de la IED, el déficit de la cuenta corriente deberá ser financiado por las reducidas reservas oficiales. No obstante, la cobertura de las importaciones debería mantenerse por unos tres meses debido a la baja del volumen de las importaciones.